

信用等级公告

联合[2017] 2126 号

联合资信评估有限公司通过对中国水利水电第十四工程局有限公司 2017 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国水利水电第十四工程局有限公司
2017 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年八月二十三日



中国水利水电第十四工程局有限公司

2017 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

本期短期融资券发行金额: 4 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

还本付息方式: 到期一次性还本付息

募集资金用途: 归还银行借款及补充营运资金

评级时间: 2017 年 8 月 23 日

财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
现金类资产(亿元)	21.64	22.73	36.78	38.89
资产总额(亿元)	157.51	186.10	244.69	241.24
所有者权益(亿元)	34.90	37.12	49.98	51.24
短期债务(亿元)	13.44	19.07	22.86	30.62
长期债务(亿元)	14.71	18.16	33.29	39.91
全部债务(亿元)	28.15	37.24	56.15	70.53
营业收入(亿元)	180.65	206.57	200.76	31.63
利润总额(亿元)	7.44	4.02	8.25	1.36
EBITDA(亿元)	15.56	13.00	18.62	--
经营性净现金流(亿元)	9.22	4.60	8.79	-4.94
营业利润率(%)	8.23	6.80	10.69	11.24
净资产收益率(%)	19.49	9.29	14.31	--
资产负债率(%)	77.84	80.05	79.57	78.76
全部债务资本化比率(%)	44.65	50.08	52.91	57.92
流动比率(%)	108.82	104.36	106.43	112.87
经营现金流动负债比(%)	9.02	3.70	6.28	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.81	2.86	3.02	--

注: 2017 年 1 季度财务数据未经审计。

分析师

闫蓉 王兴萍

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,中国水利水电第十四工程局有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2017 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 公司作为中国电力建设股份有限公司所属核心子公司,在市场资源获取等方面得到股东的持续支持。
2. 公司订单较为充足,未来收入的可持续增长能力强。
3. 公司经营活动现金流量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 随着业务规模的扩大,公司对外融资需求上升,债务规模快速增长。
2. 公司应收款项及存货占比较大,对资金形成一定占用。

声 明

一、本报告引用的资料主要由中国水利水电第十四工程局有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

中国水利水电第十四工程局有限公司

2017 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

中国水利水电第十四工程局有限公司（以下简称“十四局”或“公司”）的前身是云南水力发电工程局，1982 年更名为水利电力部第十四工程局有限公司，1993 年建局正式定名为中国水利水电第十四工程局。

公司于 2008 年进行公司制改造，改制后属中国水利水电建设集团公司的全资子公司，并更名为现名，注册资本增加至 3.09 亿元。同年，根据国务院国有资产监督管理委员会《关于设立中国水利水电建设股份有限公司的批复》（国资改革[2009]1267 号）的批复，由中国水利水电建设集团有限公司联合中国水电工程顾问集团公司共同出资发起设立中国水利水电建设股份有限公司（2014 年 1 月更名为中国电力建设股份有限公司，以下简称“中国电建”）。2009 年 11 月 30 日，中国水利水电建设集团公司将其所持十四局的全部股权投入中国电建，公司股东变更为中国电建。

经过 2010 年应付股利转增实收资本、2012 年股东货币增资、2013 年股东以京沪高铁项目应收款转增股本，截至 2014 年底，公司注册资本为 9.02 亿元。

2015 年 5 月，根据中电建股财管【2015】22 号《关于水电十四局增加注册资本金有关事项的批复》，同意公司将注册资本金由 9.02 亿元增加至 16.00 亿元。截至 2017 年 4 月 20 日，公司注册资本 16.00 亿元，中国电建为公司唯一股东，国务院国有资产监督管理委员会间接持有中国电建 69.51% 股份（产权结构见附件 1）。

公司作为中国电建所属的核心子公司之一，主要从事水利水电工程、铁路工程、公路工程、房屋建筑工程、市政公用工程施工及相

关工程技术研究、勘察、设计；地基与基础工程施工；土石方工程施工；钢结构工程的制作与安装；建筑装饰装修；预拌商品混凝土；工程监理；污染治理；对外承包工程；建筑材料类试验；水利水电设备安装工程；建设项目水资源论证；建设项目水土保持方案编制；地方电站的机电设备制造、维修；射线装置工作；货物及技术进出口等；业务性质为建筑施工。

公司下设总经理工作部、人力资源部、经营管理部、工程科技部、资金管理部、财务部、海外事业部、基础设施部等 17 个部门；公司拥有全资子公司 3 家，控股子公司 2 家；另有 13 家参股公司。

截至 2016 年底，公司合并资产总额 244.69 亿元，所有者权益 49.98 亿元（其中少数股东权益 1.54 亿元）；2016 年，公司实现营业收入 200.76 亿元，实现利润总额 8.25 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司合并资产总额 241.24 亿元，所有者权益 51.24 亿元（含少数股东权益 1.76 亿元）；2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 31.63 亿元，利润总额 1.36 亿元。

公司注册地址：昆明市环城东路 192 号；法定代表人：洪坤。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2015 年注册总额为 12 亿元的短期融资券（接受注册通知书文号：中市协注【2015】CP345 号）。公司已于 2016、2017 年发行 8 亿元（“16 水电十四 CP002”4 亿元、“17 水电十四 CP001”4 亿元）；本期计划发行 2017 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行金额 4 亿元，发行期限 365 天，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金中 2 亿元用于归还银行借款、2 亿元用于补充

营运资金。

三、主体长期信用状况

公司是中国电建全资子公司，截至 2017 年 4 月 20 日，国务院国有资产监督管理委员会间接持有中国电建 69.51% 的股权。股东较强的综合实力及品牌影响力为公司业务承接，尤其是海外市场的开拓提供了有力支持。

国际业务方面，公司主要依托于股东中国电建较为完整的国际营销体系和较强的国际经营能力进行开发建设。截至 2017 年 3 月底，公司国际工程合同量 479.89 亿元，已完工 64.68%，合同存量 169.50 亿元，为公司未来收入提供了保障。

公司建筑工程承包主业突出，在水利水电工程施工领域具有较为丰富的施工经验，施工技术水平较高，目前订单充裕，整体经营状况良好。

2014~2016 年，公司分别实现营业收入 180.65 亿元、206.57 亿元和 200.76 亿元，年均复合增长 5.42%，增长主要来自建筑工程施工业务。2017 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 31.56 亿元，同比减少 21.59%，主要系国内水电及国外业务收入同比减少所致。

公司建筑工程承包业务包括国内水利水电业务、国内非水电业务和国际工程业务三类。近年来，公司逐步调整业务结构，在稳定国内水利水电施工市场份额的基础上，重点开拓以基础设施建设为主的国内非水电业务市场。2016 年国内水电、国内非水电、国际工程业务收入在建筑工程承包总收入中分别占比 24.50%、49.23%、26.27%，国内非水电业务收入占比同比有所增长。

存量合同方面，截至 2017 年 3 月底，公司建筑施工承包未完成合同存量为 599.23 亿元，较去年同期增长 19.82%。其中，国内水利电力、国内基础设施、国际业务合同存量占合同存量总额的比重分别为 14.87%、56.84%、28.29%。

公司国内水利水电业务及国外业务占比有所下降。

近年来公司资产规模不断增长，以流动资产为主，应收款项及存货占比较大，对资金形成了一定的占用，资产质量尚可。随着公司项目投入的加大，公司有息债务规模呈较快增长态势，目前债务负担较重。公司营业收入随着业务量的增长波动增长，利润规模有所增长。整体看，公司盈利能力一般。

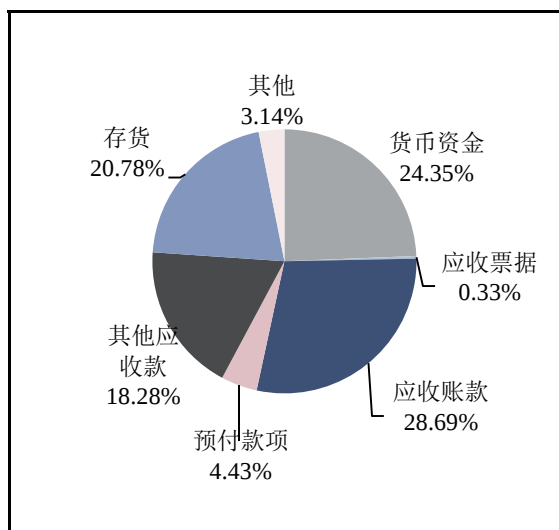
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2014~2016 年，公司资产总额不断增长，年均复合增长 24.64%，一方面是随着建筑施工业务量的增长，公司的货币资金、对业主的应收账款和其他应收款以及存货的增加导致流动资产规模显著增长；另一方面，长期应收款增速明显。截至 2016 年底，公司资产总额 244.69 亿元，其中流动资产占 60.89%，占比较 2015 年减少 8.88 个百分点。资产结构以流动资产为主，符合建筑行业特点。

图 1 公司 2016 年流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司流动资产年均复合增长 15.78%。截至 2016 年底，公司流动资产合计 149.00 亿元，同比增长 14.75%；主要来自货币资金、应收账款、其他应收款的增长。

2014~2016 年，随着公司融资规模的扩展以及收入实现规模的增大，公司货币资金有所增长，年均复合增长 29.72%。截至 2016 年底，受业务回款及筹资规模加大带动，公司货币资金同比增长 62.40%至 36.28 亿元。其中银行存款 36.20 亿元（包含境外存款 11.62 亿元），现金 0.06 亿元，其他货币资金 0.02 亿元，其他货币资金使用受限。

2014~2016 年，随着公司项目承建规模的逐年增长，公司应收账款快速增长，年均复合增长 34.64%。截至 2016 年底，公司应收账款净额 42.75 亿元，同比增长 49.10%。按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面价值 10.77 亿元，其中账龄在 1 年以内占 87.35%、账龄在 1 至 2 年占 11.14%，综合账龄短；集团内关联方应收账款账面价值为 21.67 亿元，占应收账款的 50.69%；其余均为质保期内质保金。从应收账款集中度看，前 5 名单位合计 13.02 亿元，占应收账款总额的 30.04%，集中度较低。公司整体应收账款回收风险不大。截至 2016 年底，公司已计提坏账准备 0.59 亿元，计提比例 1.36%。

2014~2016 年，公司预付款项逐年减少，年均复合下降 27.52%。截至 2016 年底，公司预付款项 6.61 亿元，同比减少 28.98%；主要由因工程未结算预付的设备、材料等工程款组成，其中一年以内的占 95.00%。

近年来随着公司工程承包业务量的增长，公司其他应收款逐年增长，年均复合增长 51.28%。截至 2016 年底，公司其他应收款净额 27.24 亿元，同比增长 34.95%，主要系关联方往来款及保证金增加所致。其中工程投标保证金、履约保证金和其他保证金 16.70 亿元，公司与集团内部关联方往来款 5.12 亿元，其余为代收代垫款等非关联方往来。其中，账龄在 1

年以内的占比约 93.17%；坏账计提比例 1.36%。从集中度看，前 5 名合计 13.34 亿元，占其他应收款总额的 48.30%。总体看，公司其他应收款账龄短，集中度较高。

2014~2016 年，公司存货波动减少，年均复合减少 11.64%，主要系存货结转所致。截至 2016 年底，公司存货净值 30.96 亿元，同比减少 29.71%；其中原材料占 19.55%、已完工未结算工程款占 74.49%。公司 2016 年针对已完工未结算款计提跌价准备 0.93 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额 241.24 亿元，较 2016 年底减少 1.41%；构成较上年底变化不大；流动资产中应收账款较 2016 年底增长 5.41%、公司存货较 2016 年底增长 26.72%、其他应收款由于意向合作金、履约保证金等资金的收回而大幅减少 53.03%。

总体来看，近年来公司流动资产规模不断增长，但应收款项及存货占比较大，对资金形成了一定的占用，资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流入量年均复合增长 3.69%，主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成。其中公司收到的其他与经营活动有关的现金主要是政府补助及经营往来款，2016 年为 17.05 亿元。从收入实现质量指标看，2014~2016 年，公司现金收入比分别为 89.30%、79.00%和 85.57%，2016 年公司收入实现质量同比有所提升。2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 9.22 亿元、4.60 亿元和 8.79 亿元。

从投资活动来看，2014~2016 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -13.34 亿元、-15.66 亿元和 -32.37 亿元，均表现为净流出，主要系购建固定资产、无形资产等支付的现金以及投资支付的现金规模较大所致。

公司筹资活动主要表现为取得借款、偿还债务本息以及收到/支付其他与筹资活动有关

的现金，2014~2016年，公司筹资活动现金流量净额分别为5.83亿元、11.94亿元和37.09亿元。2014~2016年，公司收到其他与筹资活动有关的现金分别为6.60亿元、8.00亿元和28.40亿元，主要为融资租赁款、永续债及关联企业融资款项等。

2017年1~3月，公司经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量净额分别为-4.94亿元、-4.90亿元和11.57亿元。

总体看，近年来，公司经营活动现金流入量持续增长，经营活动现金流量净额波动下滑，现金收入实现质量一般。公司投资规模较大，外部融资压力较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2014~2016年，公司的流动比率分别为108.82%、104.36%和106.43%。同时，公司未结算在建水利、非水利建设工程存货规模较大，因此速动比率与流动比率相差较大。2014~2016年，速动比率分别为70.00%、68.96%和84.32%。截至2017年3月底，公司流动比率及速动比率分别为112.87%和82.59%。近三年经营现金流动负债比分别为9.02%、3.70%和6.28%，经营性现金流对公司短期债务保障能力有所波动。整体看，公司短期偿债能力指标表现较弱，但考虑到公司现金类资产较为充足，公司实际短期偿债能力尚可。

截至2017年3月底，公司共获银行授信额度186亿元，其中未使用额度98亿元，公司间接融资渠道通畅。

截至2017年3月底，公司对外担保金额1.77亿元，担保比率3.46%；担保对象均为国有企业，目前经营正常。总体看，公司或有负债风险可控。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行金额为4亿元，分别相当于公司2016年底调整后短期债务

和调整后全部债务的12.18%和4.71%，本期短期融资券对公司现有债务具有一定影响。截至2016年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为79.57%和62.93%，预计本期短期融资券发行后上述指标分别上升至79.90%和64.00%，考虑到本期短期融资券募集资金将部分用于偿还银行借款，公司实际债务负担或低于上述预测值。

截至2016年底，公司现金类资产为36.78亿元，为本期短期融资券的9.20倍；截至2017年3月底，公司现金类资产为38.89亿元，为本期短期融资券的9.72倍；现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

2014~2016年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障倍数分别为44.08倍、46.06倍和47.39倍；同期，公司经营活动现金流量净额均为负值，对公司债务无保障能力；EBITDA对本期短期融资券的保障倍数分别为3.89倍、3.25倍和4.66倍。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响，但现金类资产和公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

六、结论

随着国家支持水利建设政策的落地、新型城镇化建设的进一步发展、以及“一带一路”和“互联互通”战略的提出，公司各板块业务发展外部环境向好。

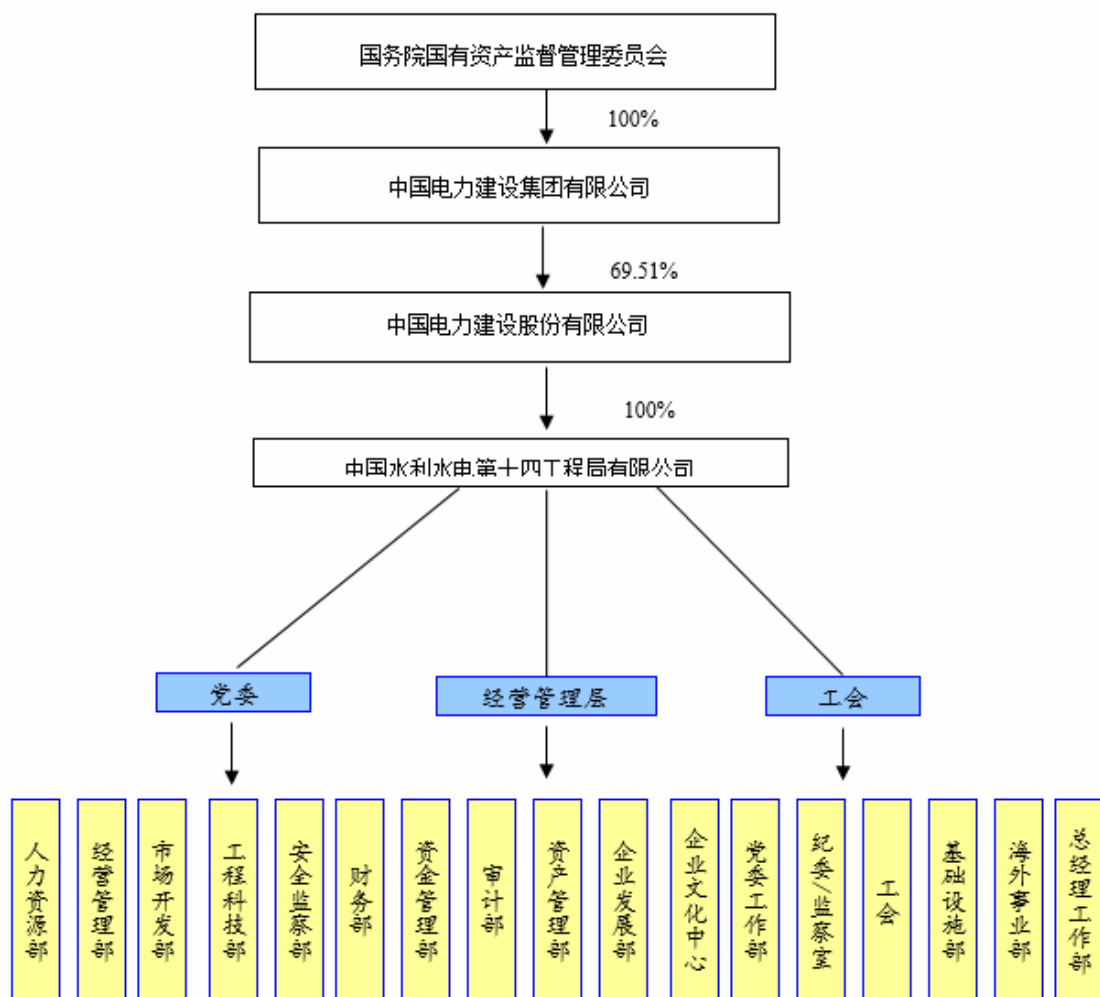
公司已形成水利水电总承包和电力投资运营业务多个业务板块，在施工专业资质、项目储备、施工管理等方面拥有明显优势。目前公司存货及应收账款占比较高，资产质量尚可；有息债务增长较快，债务负担有所加重。近年来营业收入稳步增长，施工项目储备充足，有助于支撑其持续发展。整体看，公司主体信用风险很低。

本期短期融资券的发行对公司现有债务有

一定影响，但公司现金类资产和公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 公司股权结构和组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	21.64	22.73	36.78	38.89
资产总额(亿元)	157.51	186.10	244.69	241.24
所有者权益(亿元)	34.90	37.12	49.98	51.24
短期债务(亿元)	13.44	19.07	22.86	30.62
调整后短期债务(亿元)	13.44	23.08	32.85	40.02
长期债务(亿元)	14.71	18.16	33.29	39.91
调整后长期债务(亿元)	17.33	21.63	52.00	57.75
全部债务(亿元)	28.15	37.24	56.15	70.53
调整后全部债务(亿元)	30.77	44.70	84.85	97.77
营业收入(亿元)	180.65	206.57	200.76	31.63
利润总额(亿元)	7.44	4.02	8.25	1.36
EBITDA(亿元)	15.56	13.00	18.62	--
经营性净现金流(亿元)	9.22	4.60	8.79	-4.94
财务指标				
销售债权周转次数(次)	8.38	7.84	5.55	--
存货周转次数(次)	4.36	4.50	4.76	--
总资产周转次数(次)	1.21	1.20	0.93	--
现金收入比(%)	89.30	79.00	85.57	133.67
营业利润率(%)	8.23	6.80	10.69	11.24
总资本收益率(%)	13.56	9.02	10.01	--
调整后总资本收益率(%)	13.02	8.20	7.88	--
净资产收益率(%)	19.49	9.29	14.31	--
长期债务资本化比率(%)	25.55	33.18	36.81	34.65
调整后长期债务资本化比率(%)	33.18	36.81	50.99	52.99
全部债务资本化比率(%)	44.65	50.08	52.91	57.92
调整后全部债务资本化比率(%)	46.86	54.63	62.93	65.61
资产负债率(%)	77.84	80.05	79.57	78.76
流动比率(%)	108.82	104.36	106.43	112.87
速动比率(%)	70.00	68.96	84.32	82.59
经营现金流动负债比(%)	9.02	3.70	6.28	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.81	2.86	3.02	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	1.98	3.44	4.56	--

注：1.2017 年 1 季度财务数据未经审计；2.其他流动负债、长期应付款、其他非流动负债计入调整后全部债务核算。

附件 3 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动)负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 中国水利水电第十四工程局有限公司 2017 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国水利水电第十四工程局有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

中国水利水电第十四工程局有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，中国水利水电第十四工程局有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国水利水电第十四工程局有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现中国水利水电第十四工程局有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如中国水利水电第十四工程局有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与中国水利水电第十四工程局有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。